

Investment is most intelligent when it is most businesslike.
Warren Buffett

Bästa Navigatorkund,

Den diskretionära tjänsten Investerum Navigator har varit igång i över sju år. Vi är väldigt glada över den fina utvecklingen vi haft. Du som är kund sedan tidigare kanske inte behöver läsa faktarutan nedan utan kan gå direkt på kommentarerna om modellen och marknaden som börjar på nästa sida.

SKATTERÄTT

I utskicket finns nyheter inom skatterätt inkluderade. Dessa nyheter är av allmän och generell karaktär och skall inte uppfattas som individuella råd då varje kunds situation är unik.

RAPPORTANPASSNING

Med anledning av regelefterlevnad och implementering av EU-reglerna Mifid 2 och Mifir, vilka beslutats för att skydda dig som sparare, kommer du att få en separat rapport i ett separat mail där ytterligare rapportering framgår.

Roland Dahlman,
Förvaltare Navigator

FAKTARUTA

Exklusiv förvaltningstjänst för Investेरums kunder med sparande i försäkring via Zurich International

- Kvalificerad förvaltning/administration av ditt sparande hos Zurich International
- Omvärldsbevakning & analys
- Tillgång till ett urval av de främsta internationella fondförvaltarna
- Fondbyten
- Halvårsvisa portföljrapporter avseende din försäkring erhåller du direkt från Zurich International
- Kvartalsvisa marknadskommentarer/rapporter erhåller du från Investерum
- Kvartalsvisa nyheter inom skatterätt erhåller du från Investерum
- Tillgång till Investेरums nätverk av experter inom beskattning och juridik.
- Investерum övervakar sparandet och väljer de fonder som vi anser har bäst förutsättning för värdetillväxt utifrån ett långsiktigt Value Investingperspektiv. Omsättningshastigheten, eller antalet affärer är inte det primära i vår förvaltning utan vi fokuserar uteslutande på att äga rätt instrument till rätt pris.
- Avdragsgillt för företag
- Tjänsten riskklassificeras som medelhög.

För att repetera och även klargöra så är inte det här brevet svaret på frågan - hur har det gått för min placering? Varje kunds sparande är helt individuellt och beror på en mängd faktorer, exempelvis görs löpande insättningar? Tas det ut pengar? Hur stor bonus ges? Har det gjorts uppehåll eller ändrats premie? I vilken valuta sparas det? Din exakta ställning hittar du på dina kontoutdrag som Zurich skickar till dig var sjätte månad. Hur det går för Investерum Navigator Zurich vet vi däremot – se portföljkommentaren.

En central ansats inom Value Investing att veta vad man äger. Vi lägger därför samman innehaven i Investерum Navigator Zurich portfölj för att ge dig överblick av förändringarna till följd av alla affärer som sker i de underliggande fonderna.

Förvaltningskommentar

Investerum Navigator har sedan starten den 1 april 2012 fram till den 30 juni 2019 haft en god värdeutveckling om 110,22% mätt i svenska kronor. Senaste tre åren har den stigit med 44%. 2019 har börjat bra, första sex månaderna steg Navigator 22%. Se nedan olika exempel på index för den som vill göra jämförelser.

	5 år	3 år	1 år
Bankbok	0%	0%	0%
Europa (MS Europe)	86%	51%	5%
Navigator	62%	46%	4%
Storbritannien (FTSE)	10%	14%	-3%
Sverige (OMX30)	18%	23%	4%
Tyskland (DAX)	26%	28%	1%
USA (S&P500)	108%	54%	12%

Senaste 12 månaderna har portföljen gått upp 5%. Portföljens jämförelseindex, Morningstar Global Markets har under samma period haft en positiv värdeutveckling om 9%. Morningstar Global Markets har införts som rapporteringsindex med anledning av regelefterlevnad och implementering av EU-reglerna Mifid 2 och Mifir.

Makroekonomisk Marknadskommentar

Glädjen som inleddes kring nyårsafton höll fortfarande i sig varför de globala aktiemarknaderna fortsatte stiga under april. Främsta styrkan stod att finna företagsrapporter vilka överraskade positivt jämfört med lågt ställda förväntningar. Tidningar dominerades fortsatt av Brexit och handelskonflikter. Under maj månad kom optimismen av sig varför de globala aktiemarknaderna generellt sjönk på bred front under månaden. Svag ekonomisk statistik var en bidragande orsak liksom en ökad intensitet i handelskonflikten. Långa räntor sjönk ordentligt. Trots att den ekonomiska statistik som presenterades under juni, över lag, var åt det svagare hållet blev det en stark månad med uppgångar. Turerna kring USAs internationella handelsrelationer med Kina var fortsatt hett nyhetsstoff. De långa räntorna fortsatte att sjunka och nådde nya extremnivåer, exempelvis handlades den svenska tioårsräntan till 0,03%.

Ändringar i fondportföljen

Inga förändringar har gjorts i portföljen under kvartalet som gått. De fonder som ingår i navigatorportföljen har visat sig vara fortsatt välskötta och intressanta.

Portföljutseende per 30 juni 2018

I Investerum Navigator Zurich ingår just nu sju fonder som tillsammans representerar de branscher, regioner och förvaltarstilar som, utifrån den bedömning som görs av det rådande ekonomiska läget, ser ut att ge bäst förutsättningar för långsiktig tillväxt. Din exakta ställning, som beror på en mängd individuella faktorer, hittar du på dina kontoutdrag som Zurich skickar till dig var sjätte månad. För den som ägnar sig åt Value Investing är det viktigt att veta vad man äger. Här följer en bild av hur ditt sparande såg ut vid senaste kvartalsskiftet.

De fem största Regionerna som fonderna har innehav i

Japan
Nordamerika
Kina
Sverige
Ryssland

De fem största Branscherna som fonderna har innehav i

Industri
Finans
Informationsteknologi
Konsumentvaror
Energi

De fem största enskilda Aktieinnehaven som fonderna har innehav i

Alibaba



Lukoil



Tencent



Sperbank



AP Moeller-Maersk

Vi ber att få tacka för förtroendet att förvalta dina placeringar och hoppas på ett långt och fruktsamt samarbete! Kontakta gärna din rådgivare vid frågor.

Tack till alla medarbetare som hjälpt till på värdefulla sätt med och inom förvaltningen!

Roland Dahlman
Förvaltare Navigator

SKATTENYTT

Ändring av avtalet mellan Sverige och Portugal – svenska pensioner inte längre skattefria

[Regeringskansliet](#)

Sverige och Portugal har undertecknat ett protokoll om ändring i skatteavtalet mellan länderna. Ändringen kommer att ge Sverige beskattningsrätt för svensk tjänstepension i de fall mottagaren är skattemässigt bosatt i Portugal och inte betalar någon skatt på inkomsten där. Genom ändringen kommer det alltså inte längre vara möjligt att flytta till Portugal för att ta ut pension från tidigare privat anställning skattefritt.

I fråga om pensioner som inte beskattas i Portugal får beskattning ske i Sverige fr.o.m. den dag då ändringprotokollet träder i kraft och blir tillämpligt. Det kan tidigast ske fr.o.m. den 1 januari 2020. När det gäller pensioner som är föremål för beskattning i Portugal får beskattning i Sverige ske fr.o.m. den 1 januari 2023.

Skattereduktion för gåvor - tillämplig från 1 juli 2019

[lag 2019:453](#)

Från och med 1 juli 2019 återinförs skattereduktionen för gåvor till ideell verksamhet. Skattereduktionen infördes första gången den 1 januari 2012 men slopades 2016.

Godkännande av gåvomottagare ges av Skatteverket utifrån fastställda kriterier och måste förnyas tre år efter godkännande. De tidigare avgifter som krävts för att få godkännande slopas med motivation att de bildar en allt för stor tröskel för mindre ideella föreningar.

Fosterförälder inte närstående till fosterbarn

[SRN 65-18/D](#)

Skatterättsnämnden bedömer att, trots att det i lagtexten i 2 kap. 22 § anges uttryckligen att fosterbarn räknas som avkomling och avkomling räknas som närstående, anges inget om att fosterförälder räknas som förälder. Mot den bakgrunden och av praxis kan personen i fråga inte anses som närstående.

Ingen svensk moms på utlandskurser enligt HFD

[Högsta förvaltningsdomstolen Målnummer: 1990-17](#)

HFD ändrar ett förhandsbesked och förklarar att aktuella tjänster ska anses omsatta utomlands och att svensk mervärdesskatt därför inte ska påföras. Frågan gäller femdagarskurser i redovisning som äger rum i andra EU-länder än Sverige och som tillhandahålls beskattningsbara personer som har sätet för sin ekonomiska verksamhet eller ett fast etableringsställe här.

HFD begärde ett förhandsbesked från EU-domstolen och efter svaret är det, trots att det kan medföra ökad administrativ börda vilket ska undvikas enligt mervärdesskattedirektivet, klart att de tjänster som avses omfattas av artikel 53 i mervärdesskattedirektivet och därmed av 5 kap. 11 a § ML. Tjänsterna ska alltså anses som omsatta utomlands.

Moms på bemanning inom sjukvården från och med 1 juli

Som vi i tidigare artiklar har skrivit om så kommer moms att påföras uthyrning av vårdpersonal. Det gäller uthyrning av personal till verksamheter inom vård, tandvård och social omsorg momspliktig och konsekvensen är ökade momskostnader i verksamheterna när momsen inte är avdragsgill. Kostnaderna för personal kan alltså öka med 25 % i värsta fall. Det har föranlett en rad olika debattartiklar och även fått Riksdagen att reagera. Flera partier hänvisar till att det kommer bli förödande för vården om moms påförs för uthyrning av läkare från deras egna bolag eller bemanningsbolag. Det har även hänvisats till att andra EU-länder såsom Finland och Tyskland inte har gjort samma tolkning som Högsta Förvaltningsdomstolen (HFD). HFD:s tolkning följer dock av direktivets bestämmelse och EU-domstolens tolkning av detsamma. Det är därför oklart om hanteringen i Tyskland och Finland har prövats av högsta instans, om domstolarna gjort en egen tolkning av direktivet eller om det är så att dessa länder har förhandlat fram undantag för tillämpningen av dessa regler. Oavsett vilket så är Riksdagens och Regeringens handlingsalternativ begränsade pga. av gällande EU-rätt.

Kommentar

Oavsett vad Riksdagens utredning kommer att komma fram till så kommer det att ta tid och förslag på möjliga åtgärder vara begränsade. Det finns olika möjligheter för en privat klinik att strukturera om sin verksamhet för att slippa momsläckage. Kostnaden för en sådan omstrukturering varierar utifrån förutsättningarna, men intjäningsförmågan är ofta så stor att det redan efter en eller två månader har lönat sig att genomföra en sådan. Vi rekommenderar därför privata kliniker att se över dessa möjligheter för att i möjligaste mån minimera eller helst undvika de ökade momskostnaderna.

Då detta är en allmänt hållen information ansvarar inte Investorum AB för det skattemässiga utfallet av en transaktion som företas med anledning av informationen. Innehållet i skatteinformationen är inte att betrakta som juridisk rådgivning och kan därför inte åberopas som sådan. Varje avsnitt som redovisas måste sättas i sitt sammanhang och för- och nackdelar måste vägas in i bedömningen då varje kundsituation är unik. Eftersom det kan finnas många olika faktorer som måste beaktas är det viktigt att konsultera en juridisk rådgivare, ekonomisk rådgivare eller revisor innan beslut om åtgärd fattas. Om någon information är citerat från en extern källa, skall denna information inte tolkas som att Investorum har antagit eller godkänt den och ansett informationen vara korrekt